

## Crisi financera L'hora de les fallides

Reportatge



Un treballador del banc d'inversió Lehman Brothers abandona les oficines de la companyia amb part de les seves pertinences ■ REUTERS

# Crònica de la commoció més anunciada

**PROBLEMES** • Lehman Brothers, el quart banc dels Estats Units, es declara en fallida **MOTIU** • La crisi de les hipoteques porqueria li passa factura **ADQUISICIÓ** • Bank of America compra 'in extremis' Merrill Lynch i salva l'entitat de la bancarrota

Lara Bonilla  
NOVA YORK. CORRESPONSAL

**W**all Street es lleva ahir amb la desagradable notícia de la caiguda d'una de les seves firmes històriques i la venda d'una altra. Era qüestió de temps que Lehman Brothers, el quart banc més important dels Estats Units, es declarés en fallida econòmica després de fracassar les converses per trobar un comprador. El banc, que dona feina a 25.000 persones a tot el món, ha registrat pèrdues de gairebé 5.000 milions d'euros a causa de les inversions en hipoteques d'alt risc.

Les converses amb Barclays i Bank of America, que s'havien interessat per comprar Lehman Brothers, no van fructificar després que el departament del Tresor dels EUA es negués a recolzar financerament l'operació. Fa sis mesos, el govern nord-americà ja va sortir al rescat del banc Bear Stearns i la setmana passada va fer el mateix amb els gegants hipotecaris Freddie Mac i Fannie Mae, però no volia repetir la mateixa operació amb Lehman Brothers per no establir un precedent. Lehman Brothers preveu acollir-se al capítol 11 de protec-

ció per fallida econòmica "per protegir els seus actius i maximitzar els seus valors", però no inclourà totes les seves operacions, com ara la divisió de gestió d'actius ni la seva filial Neuberger Berman. La seva fallida és la més important als EUA des del 1990, quan va caure Drexler Burnham Lambert. Un final decebedor per a un banc amb 158 anys d'història que havia aconseguit sobreviure al crac del 1929 i a diverses guerres.

## L'altra gran notícia del dia

Per la seva part, Bank of America, la primera entitat bancària dels EUA, va preferir comprar una altra firma històrica que també travessa problemes i que es temia que fos la següent a caure, Merrill Lynch, la principal empresa d'inversions borsàries del món. L'operació, que s'ha xifrat en uns 35.221 milions d'euros, crearà el gegant financer més gran del món. Merrill Lynch havia registrat en l'últim any pèrdues de més de 28.176 milions a conseqüència de la crisi hipotecària que ja fa 14 mesos que s'arrossega.

Segons l'acord, Bank of America pagarà 20 euros per acció, dos terços per sota del seu valor fa un any. Així mateix, també s'estableix que tres directors de Mer-

rill Lynch s'asseuran a la junta de Bank of America. "Juntes, les nostres companyies tenen més valor per les sinèrgies en els nostres negocis", va dir en un comunicat Ken Lewis, director de Bank of America.

Així mateix, una altra de les grans companyies de Wall Street, l'asseguradora American International Group (AIG), ha sol·licitat a la Reserva Federal dels EUA un crèdit de 28.176 milions. Segons els mitjans nord-americans, la primera asseguradora del món, que està enmig d'una reestructuració, també està en converses per ser venuda.

**Els experts** apunten que la Reserva Federal podria tornar a retallar els tipus en la reunió que celebra avui

Atesa la situació, la Fed va anunciar mesures addicionals per ajudar al sistema financer. Entre d'altres, l'expansió dels seus mecanismes de préstec i l'acceptació de més garanties com a aval per als crèdits. Així mateix, els economistes apunten que la Reserva Federal nord-americana podria tornar a retallar els tipus d'interès en la reunió d'avui mateix o més endavant.

Mentrestant, per frenar les conseqüències de la fallida de Lehman Brothers, un grup de deu bancs internacionals, entre ells Deutsche Bank, UBS, Bank of America i Barclays, van anunciar que crearan un programa de préstecs per a empreses amb problemes per fer front a la crisi del mercat de crèdit que amenaça l'estabilitat financera mundial. Cadascun dels bancs aportarà 4.930 milions al fons i els bancs participants podran rebre una injecció de líquid de fins a un terç del valor total del fons. El secretari del Tresor dels EUA, Henry Paulson, va donar suport als "esforços dels participants del mercat" per garantir "l'estabilitat en els nostres mercats".

El president dels EUA, George W. Bush, va manifestar la seva confiança que els mercats es recuperaran. "A llarg termini, estic segur que els nostres mercats de capital són flexibles i robustos i poden suportar aquests ajustaments", va dir. Amb aquestes declaracions, Bush també deixava clar que l'Estat no rescatarà altres financeres amb problemes. Però malgrat les optimistes paraules de Bush, la fallida de Lehman Brothers va provocar una greu commoció del sistema financer global, i des d'Europa fins als EUA, les borses van registrar fortes pèrdues. ■

## CINC PREGUNTES



"Europa ho passarà pitjor que els EUA"

José García Montalvo  
CATEDRÀTIC  
D'ECONOMIA DE LA UPF

**1 Per què no s'acaba de fer net en la crisi financera?**  
El sistema financer està molt tocat, perquè s'han fet massa operacions basades en un supòsit fals, que deia que els preus de la vivenda no podien baixar. I això ho ha fet tot-hom, de manera que s'ha generat un risc sistèmic impossible de diversificar.

**2 No es veu la fi del túnel, doncs?**

Fins que els preus de la vivenda no s'estabilitzin les males notícies no pararan. I els preus estan caient als EUA a un ritme del 16%. Ara, per exemple, haurem d'estar pendents d'asseguradores com AIG o el grup Wacovia. I cal dir que el sistema financer s'ha ensorrat pel sector immobiliari. Per això creant liquiditat no se soluciona el problema: és un pedaç per al sistema financer, no per a l'immobiliari, que necessitaria rebre la liquiditat de fa dos anys, i això no és possible.

**3 Però operacions com la de Bank of America sobre Merrill Lynch no formen part de la solució?**

És difícil de saber, però sospito que pot ser una fugida cap endavant per fer-se més gran i, en un cas més que probable de bancarrota, forçar el rescat per part de les autoritats nord-americanes.

**4 Ara estem veient, diuen, la punta de l'iceberg als EUA, però què passarà a Europa?**

No podem esperar res de bo. Si mirem l'evolució del tipus de canvi de les últimes setmanes, veurem que s'està descomptant un futur molt pitjor per a Europa que per als EUA. Tot i que aquí no hi havia *subprime*, el cert és que si el preu de la vivenda cau, els productes crediticis es transformen irremediablement.

**5 Així, doncs, és pessimista respecte a Espanya...**

Espanya ho té fatal. Tota la premsa internacional hi coincideix. Sabem quin és l'origen de la crisi i el mecanisme de transmissió. Espanya en té més que ningú, de tot plegat.

Marga Moreno